



机构和专业投资者的选择：投资原油
 上海国际能源交易中心：INC SC 原油
 ——真正的商品之王

中融汇信研究院

首席研究员：马金子

期货从业资格号：F3047920

高级黄金投资分析师资格证号：

1619 0000 0015 0690

中级黄金投资分析师资格证号：

0800 0000 0020 1963

微信公众号：



联系方式：021-51557517

邮箱：majinzi@zrhxqh.com

网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市浦东新区源深路1088号平安财富大厦25楼

一、市场要闻及评论

今天欧美市场因圣诞节休市，

美股方面，美国股市目前迈向1931年以来最糟的12月表现。上周五（12月21日）美国股市再度遭受重挫，道琼斯指数当日收跌414点，当周累计下跌6.87%，创2008年以来最差单周表现；标普500指数创2011年8月以来最大单周跌幅，当周累计下跌7.05%，进入熊市区间；纳斯达克指数当日收跌2.99%，确认进入熊市。道琼斯工业股票平均价格指数当周下跌近7%，创下2008年金融危机以来最糟糕的一周。纳斯达克综合指数收于熊市之中，标准普尔500指数也处在熊市的边缘，较今年早些时候的记录下降了近18%。美联储周四升息加剧了美国股市当周跌幅，而对政府长期关门的担忧令美股走势“雪上加霜”。美元反弹以及股市的继续下跌已经令市场风险情绪惨遭重挫，悲观情绪充斥整个原油市场，令空头不断逢高卖出。

外媒报道，OPEC和非OPEC产油国的减产行动将会在新的一年里令油市出现供应不足，同时市场认为美国页岩油产量上升将会填补OPEC产量下降带来的缺口，目前油市的看空情绪空前高涨，任何好消息都很难持续发挥作用。

根据贝克休斯能源服务公司的一份报告，在截至12月21日的一周，钻井活跃美国钻井平台的数量增加了10个，至883台，料暗示美国原油产量有望进一步走高。由于页岩油行业的成功，美国成为世界上最大的原油生产国，原油产量为1160万桶/日，增加了对供过于求的担忧。不过美油一年多以来首次跌破50美元，可能令美国石油工业进入新的危险局面。许多专家都将50美元作为门槛，这是页岩行业需要收支平衡的最低点。低油价对页岩生产商的影响很大。但除非油价上涨，否则不可能持续下去。

图1：沙漠输油管图：



图片来源：海外网络

原油日报 Crude oil daily

二、全球主要油品期货：

表 1：ICE 洲际交易所主要原油期货当日报价

期货品种	代码	合约	报价	涨跌幅度	盘中变化
ICE Brent	B	Jan 19	66.40	-0.587	
ICE WTI	T	Jan 19	56.98	-0.386	
LS Gasoil	G	Dec 18	634.00	+0.552	
UK Nat Gas	M	Dec 18			
ICE EUA	C	Dec 18			
ICE Henry	H	Dec 18	4.363	-7.724	

数据来源：ice 交易所、中融汇信研究

表 2：上海国际能源交易中心当日报价

交割月份	前结算	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算参考价	涨跌 1	涨跌 2	成交手	持仓手/变化
1901	398.5	401.9	401.9	368.7	373.1	379.2	-25.4	-19.3	1144	5444 -764
1902	381.7	380.6	383.0	352.3	361.7	368.7	-20.0	-13.0	9976	10692 -344
1903	382.2	380.4	382.8	351.6	355.6	370.7	-26.6	-11.5	460376	59364 2694
1904	387.4	385.5	387.6	356.4	359.4	369.9	-28.0	-17.5	4716	3434 682
1905	388.0	386.7	386.8	357.5	361.2	369.7	-26.8	-18.3	818	636 16
1906	389.9	387.3	388.8	360.0	364.8	371.9	-25.1	-18.0	144	730 38
1901	398.5	401.9	401.9	368.7	373.1	379.2	-25.4	-19.3	1144	5444 -764

数据来源：上海国际能源交易所、中融汇信研究

表 3：芝加哥交易所能源期货及期权当日报价

产品	代码	合约	报价	日涨跌	开盘价	高	低	Globex	成交量
Crude Oil Futures	CLF9	JAN 2019	OPT	54.32	+0.89	53.39	54.48	53.39	75,877
E-mini Crude Oil Futures	QMF9	JAN 2019		54.325	+0.900	53.450	54.475	53.400	2,926
Henry Hub Natural Gas Futures	NGF9	JAN 2019	OPT	4.778	+0.257	4.530	4.875	4.525	8,240
RBOB Gasoline Futures	RBF9	JAN 2019	OPT	1.4945	+0.0153	1.4801	1.4975	1.4789	1,058
Brent Last Day Financial Futures	BZZ9	DEC 2019	OPT	63.83	+0.89	63.84	63.84	63.74	407
NY Harbor ULSD Futures	HOF9	JAN 2019	OPT	1.9978	+0.0160	1.9774	2.0021	1.9754	1,356

数据来源：芝加哥交易所、中融汇信研究

原油日报 Crude oil daily

三、全球原油价格走势

图 1: Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



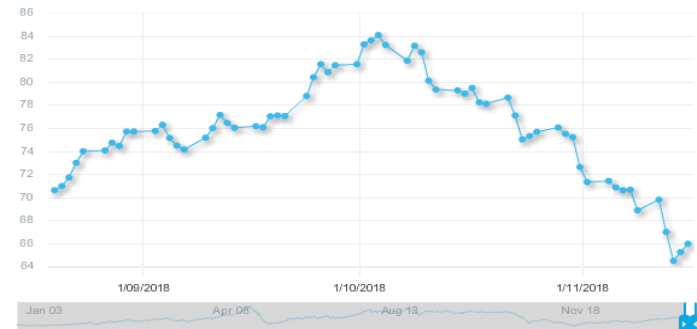
数据来源: 文华财经、中融汇信

图 2: WTI 原油期货价格走势 (美元/桶)



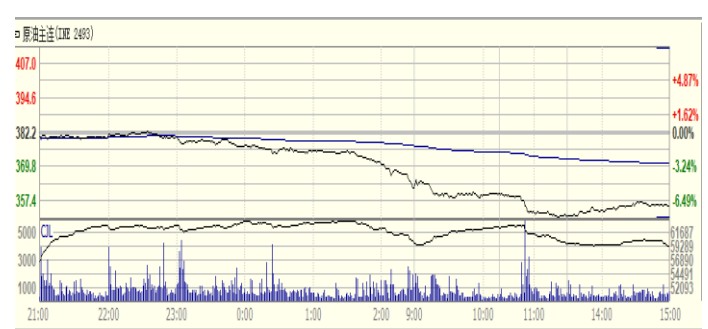
数据来源: 文华财经、中融汇信

图 3: 欧佩克参考篮子 (ORB) 价格走势 (美元/桶)



数据来源: OPEC、中融汇信研究

图 4: 上海原油期货 1903 合约价格走势 (人民币/桶)



数据来源: 文华财经、中融汇信

四、原油行情预测:

上海原油期货 1903 主力合约下跌, 这是因为美股的下跌, 加重了市场对全球经济减缓的担忧加剧, 担忧全球经济下滑, 对原油的需求减少, 今日是圣诞节, 欧美市场休市, 也就亚洲市场在波动, 亚洲市场早上延续了欧美盘, 上个交易日的跌幅下挫, 当日先跌后反弹, 在盘中窄幅震荡, 因影响力度有限, 行情有限。今日预计继续震荡为主, 建议投资者继续空仓过节, 借机远离市场休息几天。

五、影响油价信息提醒

全球股市及美元走势;
俄罗斯对减产态度;
特朗普是否会阻挠 OPEC 减产计划;
市场对 G20 峰会的预期;
美原油库存数据。

六、上海国际能源交易中心原油期货标准合约

交易品种	中质含硫原油
交易单位	1000 桶/手
报价单位	元 (人民币) / 桶 (交易报价为不含税价格)

原油日报 Crude oil daily

最小变动价位	0.1元（人民币）/桶
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的±8%
最低交易保证金	合约价值的10%
合约交割月份	最近1-12个月为连续月份以及随后八个季月
交易时间	夜盘：21:00~次日2:30 白盘：每周一至周五9:00~10:15, 10:30~11:30, 13:30~15:00
最后交易日	交割月份前第一月的最后一个交易日 上海国际能源交易中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日。
交割日期	最后交易日后连续五个交易日
交割品质	中质含硫原油，基准品质为API度32.0，硫含量1.5%， 具体可交割油种及升贴水由上海国际能源交易中心另行规定。
交割地点	上海国际能源交易中心指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	SC
上市机构	上海国际能源交易中心

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。